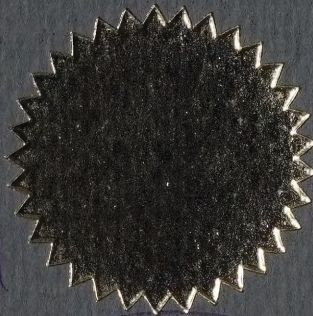




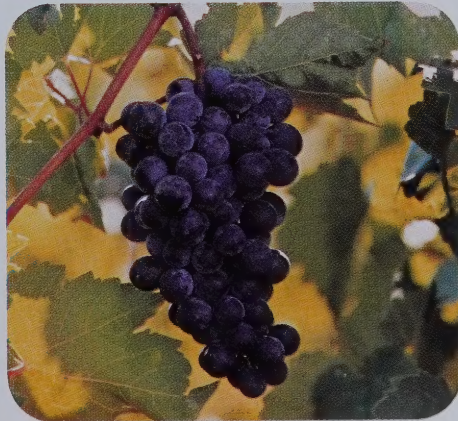
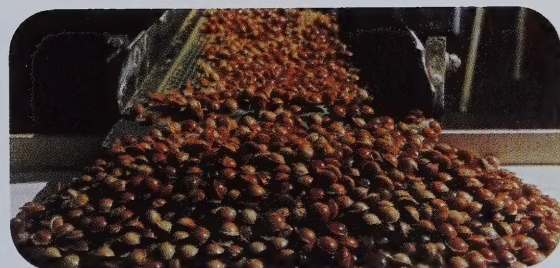
Sub

*Standard
Brands
Limited / Limitée*

ANNUAL REPORT

1974

RAPPORT ANNUEL





STANDARD BRANDS LIMITED

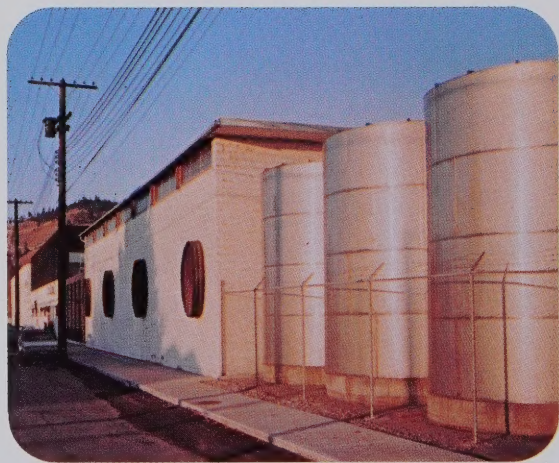
"Using the fruits of the earth to provide a good quality of life for those we serve."

- One of Canada's outstanding food companies, producing and marketing a wide variety of highest quality
 - Consumer Foods and Beverages
 - Pet Foods
 - Confectionery and Snack Foods
 - Wines and Spirits
 - Ingredients for the Baking Industry
 - Products for the Food Service Industry
- Providing employment for over 3,400 Canadians
- Paying over \$33,000,000 in salaries and wages
- Purchasing over \$124,000,000 of raw materials
- Paying over \$34,000,000 in sales, excise and income taxes
- With total assets in excess of \$167,000,000
- With twenty-four manufacturing plants and six redistribution warehouses from Nova Scotia to British Columbia

STANDARD BRANDS LIMITÉE

"Extraire les fruits de la terre pour rendre la vie plus agréable à ceux que nous servons."

- Une grande compagnie alimentaire canadienne, productrice et distributrice d'une variété de produits de la plus haute qualité
 - Produits alimentaires et boissons
 - Nourritures pour chiens et chats
 - Confiserie et goûters
 - Vins et spiritueux
 - Ingédients de boulangerie-pâtisserie
 - Produits pour l'industrie alimentaire
- Emploie plus de 3,400 Canadiens
- Paie plus de \$33,000,000 en salaires et gages
- Achète plus de \$124,000,000 de matières premières
- Verse plus de \$34,000,000 en taxes de vente et d'accise, et en impôts sur le revenu
- Avec un avoir total de plus de \$167,000,000
- Avec vingt-quatre usines et six dépôts de distribution, de la Nouvelle-Écosse à la Colombie-Britannique







MANUFACTURING LOCATIONS

NOVA SCOTIA
Bridgetown
Canning
Halifax
Liverpool
QUEBEC
Gentilly
LaSalle
Sherbrooke
ONTARIO
Don Mills
Etobicoke
Mississauga
Scarborough
Toronto (3)
MANITOBA
Winnipeg (2)
SASKATCHEWAN
Weyburn
ALBERTA
Calgary (2)
Edmonton
Lethbridge
BRITISH COLUMBIA
Kelowna
Vancouver (2)
DISTRIBUTION WAREHOUSES
Halifax, Nova Scotia
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Calgary, Alberta
Vancouver, British Columbia
REGION SALES OFFICES
Halifax, Nova Scotia
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Vancouver, British Columbia
EXECUTIVE AND HEAD OFFICE
550 Sherbrooke Street West
Montreal, Quebec H3A 1B9

EMPLACEMENTS D'USINES

NOUVELLE-ÉCOSSE
Bridgetown
Canning
Halifax
Liverpool
QUÉBEC
Gentilly
LaSalle
Sherbrooke
ONTARIO
Don Mills
Etobicoke
Mississauga
Scarborough
Toronto (3)
MANITOBA
Winnipeg (2)
SASKATCHEWAN
Weyburn
ALBERTA
Calgary (2)
Edmonton
Lethbridge
COLOMBIE-BRITANNIQUE
Kelowna
Vancouver (2)
ENTREPÔTS DE DISTRIBUTION
Halifax, Nouvelle-Écosse
Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Calgary, Alberta
Vancouver, Colombie-Britannique
BUREAUX DE VENTE RÉGIONAUX
Halifax, Nouvelle-Écosse
Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Winnipeg, Manitoba
Vancouver, Colombie-Britannique
ADMINISTRATION ET SIÈGE SOCIAL
550 ouest, rue Sherbrooke
Montréal, Québec H3A 1B9



FINANCIAL HIGHLIGHTS

POINTS SAILLANTS



DISTRIBUTION OF SALES DOLLAR FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

LA RÉPARTITION DU DOLLAR PROVENANT DES VENTES DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1974

- 49% Materials/Matières premières
- 19% Other Operating Expenses/Autres dépenses d'exploitation
- 14% Income, Sales and Excise Taxes Taxes d'accise, de ventes et impôts sur le revenu
- 13% Paid to Employees/Salaires et gages
- 4% Net Income/Bénéfices nets
- 1% Depreciation/Amortissement

Standard Brands Limited	Standard Brands Limitée	1974 Thousands of dollars En milliers de dollars	1973 Thousands of dollars En milliers de dollars
Sales	Ventes	252,394	207,181
Less: Sales and Excise Taxes	moins: Taxes de ventes et d'accise	27,307	22,483
Net sales	Ventes nettes	225,087	184,698
Income before taxes	Bénéfices avant impôts	15,833	13,879
Gains on disposition of properties	Profits sur disposition d'immobilisations	386	772
Income taxes	Impôts sur le revenu	7,316	6,588
Net income	Bénéfices nets	8,903	8,063
Working capital	Fonds de roulement	24,209	17,136
Plant and equipment (net)	Usines et équipement (net)	40,753	36,566
Capital expenditures	Immobilisations nouvelles	6,439	3,359
Depreciation and amortization	Amortissement	3,389	2,914
Long-term debt	Dette à long terme	10,945	12,864
Shareholders' equity	Avoir des actionnaires	82,011	65,921

BOARD OF DIRECTORS

Gilbert C. Clarke
Montreal, Quebec

Frank M. Covert, Q.C.
Halifax, Nova Scotia

Paul Desmarais
Montreal, Quebec

Martin F. C. Emmett
Montreal, Quebec

Matthew S. Hannon, Q.C.
Montreal, Quebec

Vern J. Housez
Montreal, Quebec

F. Ross Johnson
New York, N.Y.

John T. Johnson, Q.C.
Toronto, Ontario

Dr. David S. R. Leighton
Banff, Alberta

John R. MacDonald
Toronto, Ontario

Gaëtan C. Morrisette
Montreal, Quebec

C. Richard Sharpe
Toronto, Ontario

Henry Weigl
New York, N.Y.

Ben Wosk
Vancouver, British Columbia

DIRECTOR EMERITUS

Joel S. Mitchell
Greenwich, Connecticut

Deputy Chairman, Standard Brands Limited

Partner, Stewart, MacKeen & Covert

Chairman and Chief Executive Officer, Power Corporation of Canada, Limited

President and Chief Executive Officer, Standard Brands Limited

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke & Kirkpatrick

Vice-President
Standard Brands Limited

Senior Vice-President,
Standard Brands Incorporated

Partner, Borden & Elliot

Director, The Banff Centre

Vice-President
Standard Brands Limited

Chairman of the Board,
Standard Brands Limited

Vice-President
Simpsons Sears Limited

President, Standard Brands Incorporated

President and Chief Executive Officer, Wosk's Ltd.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gilbert C. Clarke
Montréal, Québec

Frank M. Covert, C.R.
Halifax, Nouvelle-Écosse

Paul Desmarais
Montréal, Québec

Martin F. C. Emmett
Montréal, Québec

Matthew S. Hannon, C.R.
Montréal, Québec

Vern J. Housez
Montréal, Québec

F. Ross Johnson
New York, N.Y.

John T. Johnson, C.R.
Toronto, Ontario

Dr David S. R. Leighton
Banff, Alberta

John R. MacDonald
Toronto, Ontario

Gaëtan C. Morrisette
Montréal, Québec

C. Richard Sharpe
Toronto, Ontario

Henry Weigl
New York, N.Y.

Ben Wosk
Vancouver,
Colombie-Britannique

ADMINISTRATEUR ÉMÉRITE

Joel S. Mitchell
Greenwich, Connecticut

Vice-président du conseil,
Standard Brands Limitée

Associé, Stewart, MacKeen et Covert

Président et chef de la direction, Power Corporation du Canada, Limitée

Président et chef de la direction, Standard Brands Limitée

Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke et Kirkpatrick

Vice-président
Standard Brands Limitée

Vice-président sénior,
Standard Brands Incorporated

Associé, Borden et Elliot

Directeur, The Banff Centre

Vice-président
Standard Brands Limitée

Président du Conseil,
Standard Brands Limitée

Vice-président
Simpsons Sears Limitée

Président, Standard Brands Incorporated

Président et chef de la direction, Wosk's Ltd.



REPORT ON BEHALF OF THE BOARD

The trend of increasing sales and earnings at Standard Brands Limited continued during 1974.

Sales reached a record level of \$252,394,000, which is an increase of \$45,213,000, or 22% over 1973. Net income of \$8,903,000 represents an increase of \$840,000, or 10.4% higher than the previous year.

Price increases were inevitable in all Divisions as raw material costs soared to unprecedented highs during the year. The Standard Brands Food Company continued the strong sales performance due to Fleischmann's Corn Oil and Blue Bonnet Margarines, as well as Dr. Ballard's Pet Food. The distilling operations, which now comprise McGuinness, Acadian and Central Canadian Distilling Corp. Ltd. increased market share due to the launch of a number of new products, as well as the good performance of Silk Tassel and McGuinness Liqueurs. Relative to the total market, Lowney's Limited improved their position, but the additional sales were more due to price increases precipitated by the high cost of sugar, rather than increases in the number of units. The Fleischmann Company continues as Canada's number one supplier of yeast to the baking industry.

There were record capital expenditures during 1974 which amounted to \$6,439,000. A significant portion of this was used to expand facilities in the Central Canadian Distilling operations in Saskatchewan, where we increased our warehouse facilities and implemented improvements in production. At the same time, a major construction project is underway in Dartmouth, Nova Scotia, where we are building a new facility for Moirs which will replace the present

obsolete operation now situated in the heart of Halifax. When this operation is complete, it will be the most modern confectionery facility in the world.

There were also expansions of yeast manufacturing facilities at LaSalle, as well as Dr. Ballard's Pet Food and Fleischmann and Blue Bonnet Margarine operations.

Our Confectionery operation was consolidated during 1974 under the name Lowney's Limited. This consists of the original Lowney's operation in Sherbrooke, Pine Tree Nut Company Limited of Vancouver, Beaver Specialty Limited of Toronto, Planters in Toronto and Moirs in Halifax. The consolidation has given us the opportunity to achieve significant operating savings, as well as improve our level of service to the industry.

The acquisition of Central Canadian Distilling Corp. Ltd. was most successful, and the operation was integrated with McGuinness and Acadian Distillers during 1974. Our position in Western Canada was further enhanced by the installation of a bottling line in British Columbia to meet the higher demands in that province.

At Calona Wines Limited, a number of new products were developed and introduced to the marketplace. While the growth of the domestic wine industry levelled off in Canada, the results of Calona Wines Limited were most gratifying.

Our organizational philosophy of operating decentralized profit centres, while retaining a centralized approach to such functions as Finance, Administration and Technical Services, remained unchanged during 1974, which was a year of consolidation rather than structural change.

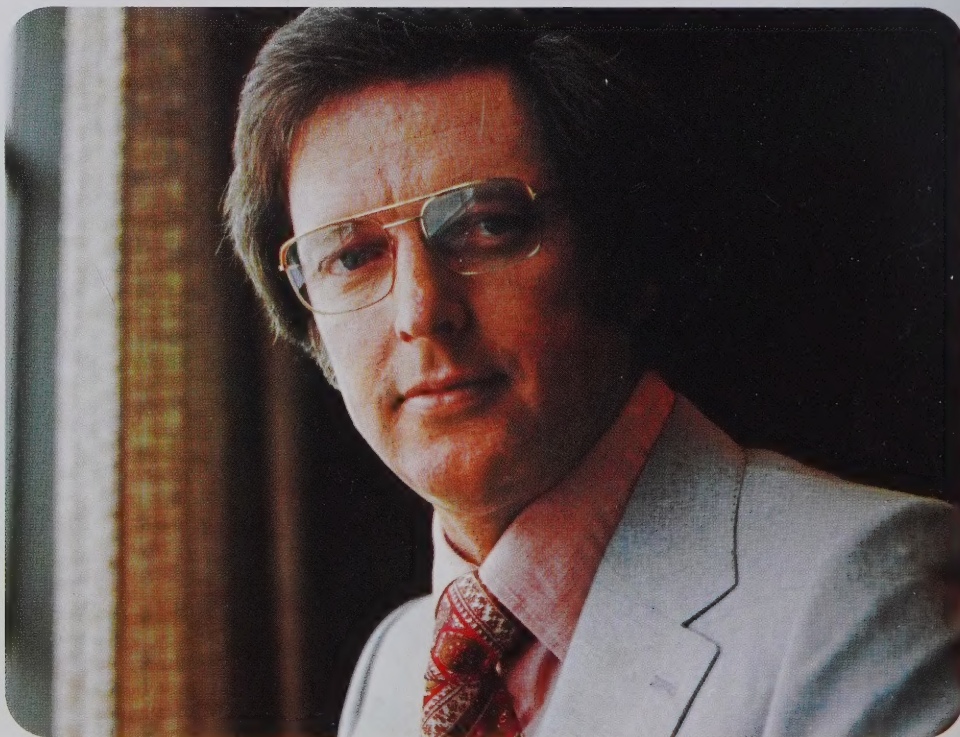
On April 1, 1974, Martin Emmett was

appointed Chief Executive Officer of Standard Brands Limited, replacing F. Ross Johnson, who was appointed Senior Vice-President of Standard Brands Incorporated. Also, the addition of H. F. (Jake) Powell as Vice-President, Administration, has strengthened the organization considerably. On December 31, 1974, Mr. Frank S. D'Alessandro retired as a Director of Standard Brands Limited. Mr. D'Alessandro was a director of the company for five years, and we will miss the advice and counsel that he provided during this time.

The rapid changes that took place in the Canadian economy during 1974 made operations for food processors extremely difficult. During the year, the Food Price Index increased 17.2%. Raw material costs increased 32%, and they now account for 49% of our sales dollar. It is our feeling that while there will be some decline in the price of commodities during 1975, they will remain substantially higher than the 1973 levels. Inflation, combined with high unemployment, will be Canada's major problem in 1975.

The reason we achieved this record performance during 1974 is due to the reliability of our suppliers, the support of our customers and the performance of our 3,431 employees. The Board of Standard Brands Limited would like to thank all of those involved for their contribution during the year.

M. Emmett
Tuesday, March 4, 1975



RAPPORT DES MEMBRES DU CONSEIL

La courbe ascendante des ventes et des bénéfices amorcée chez Standard Brands Limitée s'est poursuivie en 1974.

Le chiffre des ventes a atteint un record de \$252,394,000, marquant ainsi une augmentation de \$45,213,000, soit 22%, par rapport à 1973. Le revenu net de \$8,903,000 représente une augmentation de \$840,000, soit 10.4%, par rapport à l'an dernier.

Dans toutes les divisions, l'augmentation des prix était inévitable vu les coûts sans précédent des matières premières. Les Produits Alimentaires Standard Brands ont maintenu un fort niveau de ventes, grâce à la demande de produits tels que les margarines Fleischmann à l'huile de maïs et Blue Bonnet, ainsi que les nourritures pour chiens et chats du Dr Ballard.

Les distilleries, qui groupent maintenant McGuinness, Acadienne et Central Canadian Distilling Corp., Ltd. ont accru leur part du marché grâce au lancement de produits nouveaux et au niveau des ventes de Silk Tassel et des liqueurs McGuinness.

Par rapport à l'ensemble du marché, Lowney's Limitée a consolidé sa position. Le supplément des ventes était dû davantage à l'augmentation des prix en raison du cours élevé du sucre, plutôt qu'à une production accrue.

La Compagnie Fleischmann conserve sa position de chef de file parmi les fournisseurs en levure de l'industrie de la boulangerie et de la pâtisserie.

Les immobilisations nouvelles ont atteint en 1974 un niveau record, soit le chiffre de \$6,439,000. Une proportion notable a servi à l'expansion des installations de Central Canadian Distilling en Saskatchewan, où nous avons agrandi nos entrepôts et amélioré la production. Par ailleurs, un projet d'envergure est en cours à Dartmouth (Nouvelle-Ecosse) où nous procédons à la construction de la nouvelle usine Moirs, en

remplacement de l'ancienne bâtisse maintenant désuète située au coeur d'Halifax. Dès que ces travaux seront terminés, il s'agira de l'usine de confiserie la plus moderne au monde.

La fabrique de levure à LaSalle (Québec), ainsi que les usines de nourritures pour chiens et chats du Dr Ballard et des margarines Fleischmann et Blue Bonnet, ont également fait l'objet de travaux d'agrandissement.

Nous avons, en 1974, regroupé nos opérations de confiserie sous la raison sociale Lowney's Limitée. Au groupe-clef Lowney's de Sherbrooke se sont joints Pine Tree Nut Company Limited de Vancouver, Beaver Specialty Limited et Planters de Toronto et Moirs d'Halifax.

Cette unification a permis une économie marquée des frais tout en permettant de mieux desservir la clientèle.

L'acquisition de Central Canadian Distilling Corp., Ltd. s'est avérée une réussite complète; l'entreprise a été intégrée aux distilleries McGuinness et Acadienne au cours de 1974. Nous avons aussi raffermi notre position dans l'ouest du Canada en montant une chaîne d'embouteillage en Colombie-Britannique afin de répondre à la demande croissante dans cette province.

Calona Wines Limitée a mis au point de nouveaux produits et les a lancés dans le commerce. Alors que l'ensemble de l'industrie des vins connaissait une période calme au Canada, les vins Calona ont obtenu des résultats très encourageants.

Rien n'a changé en 1974 en ce qui concerne notre principe de décentralisation des centres de profit, tout en centralisant les fonctions des finances, de l'administration et des services techniques. Il s'agissait plutôt d'une année de consolidation que de réorganisation.

Le 1er avril 1974, Martin Emmett a été nommé chef de la direction de Standard

Brands Limitée. Il succède à ce poste à F. Ross Johnson, qui a assumé les fonctions de vice-président sénior de Standard Brands Incorporated. Par ailleurs, la nomination de H. F. (Jake) Powell au poste de vice-président des services administratifs ne peut que consolider l'organisation entière. Le 31 décembre 1974, M. Frank D'Alessandro a remis sa démission du poste de membre du conseil d'administration pour prendre une retraite bien méritée. M. D'Alessandro a siégé au conseil de Standard Brands Limitée pendant cinq ans. Son aide et ses conseils nous manqueront énormément.

L'évolution rapide qu'a connue l'économie canadienne en 1974 n'a pas facilité la tâche des entreprises de produits alimentaires. L'indice des prix alimentaires est monté de 17.2% dans le courant de l'année. Le cours des matières premières, quant à lui, s'est accru de 32% et représente maintenant 49% de notre chiffre de ventes. Nous estimons qu'en dépit d'une certaine baisse générale des prix en 1975, leur niveau demeurera toutefois considérablement plus élevé qu'en 1973. L'inflation, aggravée par le chômage, constituera le problème le plus sérieux posé à l'économie du pays en 1975.

C'est grâce aux efforts loyaux de nos fournisseurs, à la confiance de nos clients et au travail louable de nos 3,431 employés que nous avons pu obtenir de tels résultats en 1974. Le conseil d'administration de Standard Brands Limitée tient à exprimer ses remerciements à tous ceux qui nous ont prêté leur concours en 1974.



Mardi 4 mars 1975

STANDARD BRANDS FOOD COMPANY

Officers

Vern J. Housez	President
A. David Clutsam	Vice-President — Sales
W. Ralph Knowles	Vice-President — Marketing, Consumer Products
William L. Marman	Vice-President — Marketing, Pet Products
Jules Pépin	Vice-President — Manufacturing
Frederic M. Linton	Vice-President — Administration
Edmund J. Fraser	Controller

During 1974, Standard Brands Food Company continued to experience the favourable performance trends of the past few years.

There were significant sales gains in the Consumer Products Division led by Fleischmann's Corn Oil Margarines, Blue Bonnet Margarines, Fleischmann's Consumer Yeast, Magic Baking Powder, Royal Instant Puddings and Chipits.

Some of our successes reflect a growing awareness among Canadians of the importance of health and fitness. For some time now this area of concern has been the subject of considerable publicity and promotion both on the private and public levels. Demand for Fleischmann's Corn Oil Margarine increased because of the importance of correct dietary and exercise programs.

Our participation in these valuable activities was further widened with the introduction of Fleischmann's Egg Beaters — a low cholesterol, and therefore more readily acceptable, egg substitute. During this same period we also introduced both Fleischmann's Corn Oil and Blue Bonnet Margarines in the convenient and attractive "Soft Whipped" form.

The growing home-baking trend in Canada has been strongly reflected in the higher volumes of our dominant brands: Fleischmann's Consumer Yeast, Magic Baking Powder and Chipits baking ingredients.

In the Pet Products Division, outstanding growth was made by the Dr. Ballard's brands of canned dog and cat foods. Increased sales of Burgerbits dry dog food and Burgers helped to further consolidate Dr. Ballard's position as Canada's leading pet food manufacturer.

LES PRODUITS ALIMENTAIRES STANDARD BRANDS

Direction

Vern J. Housez	Président
A. David Clutsam	Vice-président, ventes
W. Ralph Knowles	Vice-président, distribution, produits de consommation
William L. Marman	Vice-président, distribution, nourritures pour chiens et chats
Jules Pépin	Vice-président, fabrication
Frédéric M. Linton	Vice-président, administration
Edmund J. Fraser	Contrôleur

Les Produits Alimentaires Standard Brands ont connu en 1974 un rendement favorable, sur la lancée du mouvement qui s'était amorcé au cours des années précédentes.

La Division des produits de consommation a connu des gains de ventes notables avec, en tête, les margarines Fleischmann à l'huile de maïs et Blue Bonnet, la levure Fleischmann pour la maison, la poudre à pâte Magic, les poudings instantanés Royal et les grains de chocolat Chipits.

Certains de nos articles les plus vendus indiquent le souci croissant parmi les Canadiens de l'importance d'un régime alimentaire sain et équilibré. Il s'agit là d'un domaine qui fait l'objet depuis quelque temps déjà d'une certaine publicité et qui se retrouve au niveau de l'actualité, tant dans le secteur privé que dans le secteur public. Ainsi, les demandes se sont accrues pour la margarine à l'huile de maïs Fleischmann, en raison de ses propriétés diététiques.

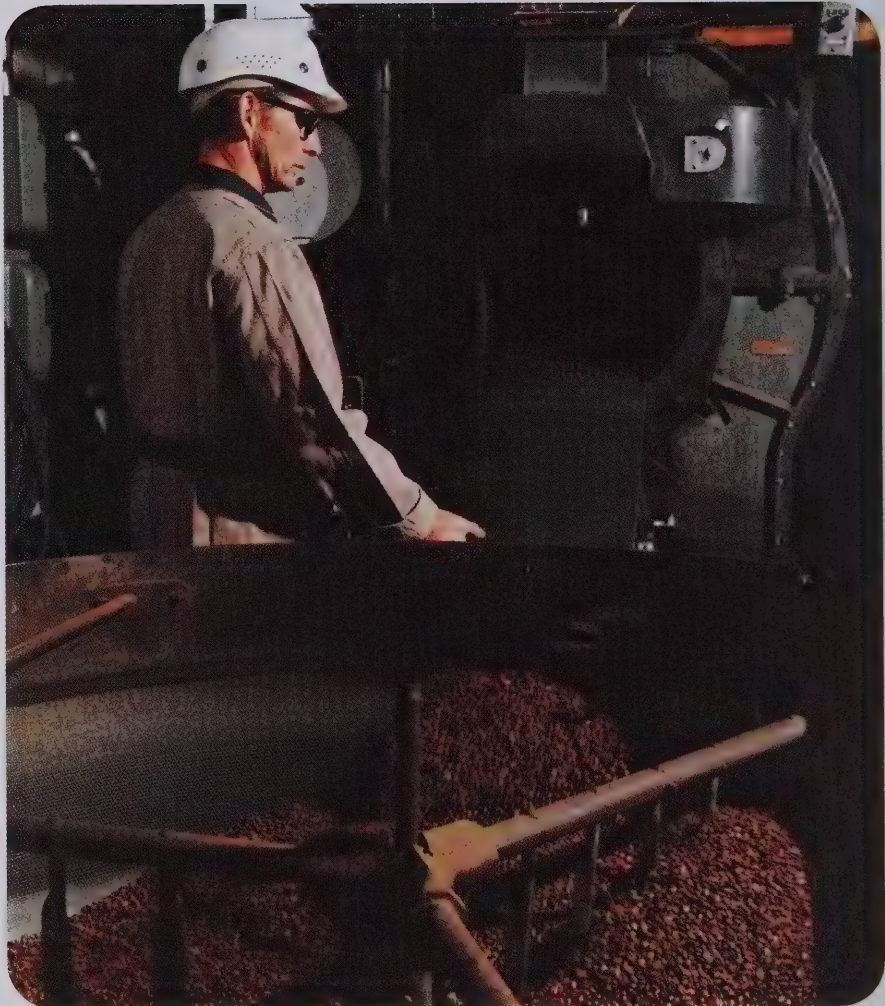
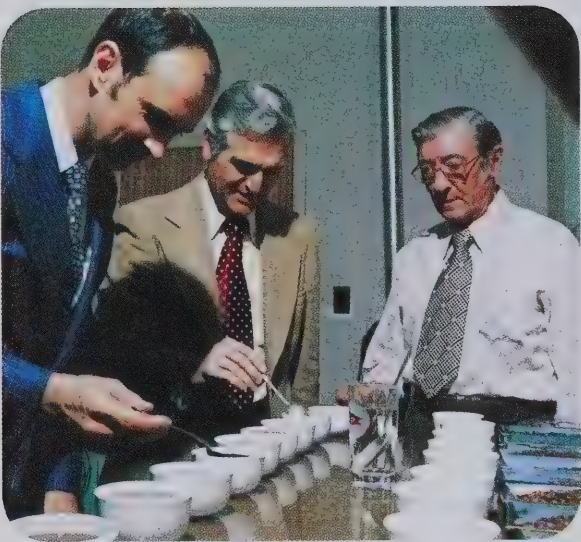
C'est également pour répondre à ces considérations vitales que nous avons lancé le produit "Egg Beaters" de Fleischmann, succédané d'oeufs à faible teneur en cholestérol. Pendant cette même période, nous avons aussi lancé les margarines Fleischmann à l'huile de maïs et Blue Bonnet sous la forme pratique et très appréciée de margarine dite "molle".

La cuisine "maison" a continué de faire un nombre croissant d'adeptes au Canada, comme en témoignent les ventes accrues de nos marques les plus courantes: levure Fleischmann, poudre à pâte Magic et grains de chocolat Chipits.

Dans la division des nourritures pour chiens et chats, les produits du Dr Ballard ont connu une montée remarquable. Les ventes accrues de nourriture sèche Burgerbits et Burgers pour chiens ont contribué à faire du Dr Ballard le fabricant numéro un de nourritures pour chiens et chats au Canada.







THE FLEISCHMANN COMPANY

Officers

James F. O'Neil	President
M. Robert Langille	Executive Vice-President & President, Club Coffee Company
Norman J. Bennett	Vice-President, Sales & Marketing
William R. Topham	Vice-President, Manufacturing
George J. Williams	Vice-President, Field Technical Services
George O. Hollands	Controller
John S. Carver	President & General Manager, Melrose Foods Company

During 1974, the Fleischmann Company reached a record level of sales to the Bakery and Food Services Industries across Canada. To this continuation of favourable sales trends all divisions of the company made substantial contributions.

This gratifying sales picture indicates that our traditional high standards of quality and dependable service were maintained throughout the period, despite the continuing escalation of commodity costs and attendant supply problems in many areas of raw material and packaging requirements.

Over the year, we have focussed our efforts towards the rationalization of our product lines. As a result, we have achieved a substantial reduction in the number of inventory items. Nevertheless, there has been no decline in service to our customers; in fact, we have been able to better meet their needs through improved inventory management and the standardization of package sizes.

In the Bakery Division, growth was maintained for Fleischmann's Yeast, Blue Bonnet and Bulk Margarine, industrial chocolate Chipits and our broad line of bakery specialty products. Additions to the Chipit line were among our new 1974 product introductions and improved dough conditioners were introduced to serve the changing technological requirements in bread production.

The Food Services Division continued to improve our market share for roasted coffee. This was spearheaded by an impressive sales growth as a result of our further penetration of the Western Canadian market.

Instant Chase & Sanborn Coffee volume also rose sharply, due to the success of the freeze-dried product introduced in 1973 and now marketed nationally. Progress was also shown by Blue Bonnet Institutional and Fleischmann's Corn Oil Margarine, Tender Leaf Tea and Fleischmann's Soup and Gravy Bases.

1974 introductions included a new frying oil, Fleischmann's Liquify, to complement Planters Peanut Oil and strengthen our market position, and Fleischmann's Cocoa Whip powder which was successfully offered to the beverage vending trade and is now available on a national basis. Trend Freeze Dried Decaffeinated Instant Coffee was also launched in Ontario and Quebec to meet changing consumer preferences.

Our divisions — Club Coffee, Becharas Coffee, Mojabo Coffee of Toronto and Melrose Foods of Winnipeg — also achieved record sales in 1974.



LA COMPAGNIE FLEISCHMANN

Direction

James F. O'Neil	Président
M. Robert Langille	Vice-président exécutif et président, Club Coffee Company
Norman J. Bennett	Vice-président, ventes et distribution
William R. Topham	Vice-président, fabrication
George J. Williams	Vice-président, services techniques
George O. Hollands	Contrôleur
John S. Carver	Président et directeur général, Melrose Foods Company

Au cours de 1974, la Compagnie Fleischmann a atteint un chiffre de ventes record auprès de l'industrie alimentaire d'un bout à l'autre du Canada. Toutes les divisions de la compagnie ont contribué remarquablement à cette tendance soutenue.

Cette courbe encourageante des ventes indique que nous avons su maintenir nos normes traditionnelles de qualité et de service fiable durant cette période. Et cela, malgré l'escalade continuelle des tarifs et des coûts et les problèmes d'approvisionnement rencontrés dans de nombreux secteurs de matières premières et d'emballages.

Au fil des mois, nous nous sommes efforcés de rationaliser nos gammes de produits. Nous avons pu ainsi réduire considérablement notre inventaire. Le service à la clientèle n'en a cependant pas souffert du tout. En fait, nous avons réussi à lui offrir un service encore plus efficace grâce à la mise en place d'un système perfectionné de gestion de l'inventaire et grâce aussi à la normalisation de nos emballages.

La division des produits de boulangerie a poursuivi sa croissance grâce à la levure Fleischmann, aux margarines Blue Bonnet et en vrac, aux grains de chocolat Chipits pour l'industrie, ainsi qu'à notre large éventail de spécialités de boulangerie-pâtisserie. Les nouveautés en 1974 comprenaient des variétés de grains de chocolat Chipits, ainsi que des bonificateurs de pâte à pain améliorés destinés à suivre les innovations de la technologie boulangère.

La division des services alimentaires n'a pas interrompu sa montée dans le commerce du café torréfié. Les ventes ont connu une poussée extraordinaire en raison de notre percée sur le marché de l'Ouest canadien.

Les ventes de café instantané Chase & Sanborn ont également augmenté, en raison du succès des produits séchés à froid, lancés en 1973, et vendus à présent à l'échelon national. Des progrès ont également été enregistrés du côté de la margarine Blue Bonnet vendue en vrac, la margarine Fleischmann à l'huile de maïs, le thé Tender Leaf et les concentrés Fleischmann pour soupes et sauces.

Les nouveautés 1974 comprenaient une nouvelle huile de friture, la "Liquify" de Fleischmann, qui constitue un complément à l'huile d'arachide Planters, ainsi que la poudre Cocoa Whip de Fleischmann, qui est vendue aux maisons de distributeurs automatiques de breuvages et se retrouve maintenant dans tout le pays. Le café instantané décaféiné Trend séché à froid a aussi été lancé en Ontario et au Québec, afin de répondre aux changements observés dans les préférences du consommateur.

Nos divisions Club Coffee, Becharas Coffee, Mojabo Coffee, de Toronto, et Melrose Foods, de Winnipeg, ont également enregistré des ventes record en 1974.

LOWNEY'S LIMITED

Officers

Douglas W. Lauder	President
Jean C. Messier	Vice-President — Sales
K. Douglas Miller	Vice-President — Marketing
Anthony B. Moulder	Vice-President — Manufacturing
Kenneth W. Baxter	Controller
Thomas W. Davy	President — Pine Tree Nut Company Limited
William Sherman	President — Beaver Specialty Limited
Leo Sherman	Chairman — Beaver Specialty Limited

In 1974, Lowney's Limited made important competitive gains in a market plagued by a succession of continued increases in those raw materials basic to the confectionery industry.

Cocoa beans and sugar prices spiralled to record highs forcing a complete revision of our existing prices. For example: a Lowney's chocolate bar that retailed at 10¢ in December 1973 sold for 20¢ only ten months later. Similar price increases took place on all of our chocolate and sugar-based product lines.

The resulting drop of 10% in consumer demand heightened the already highly competitive nature of the confectionery market. Strong brand preference became more important than ever in this kind of business environment. Lowney's brand chocolate bars moved ahead with satisfying market share gains. We also achieved volume gains in Moirs boxed chocolates — the Pot of Gold product line in particular.

At the same time, each of our three peanut brands — Planters, Beaver and Pine Tree — contributed to our significant gains in volume and market share in the growing peanut-snack category. And these gains were achieved in all the major categories — cello pack, vacuum pack and dry roasted nuts.

Product quality and purity is of the utmost importance in our business. 1974 saw us conduct a thorough review of our procedures and standards to ensure that they exceed any government standards of quality and microbiological purity.

1974 also witnessed continued progress on our new Dartmouth, Nova Scotia, manufacturing facility in spite of material shortages and inflationary pressures. It is expected to be fully on stream by August 1975.

Our outlook for the future is one of optimism. Competitively, Lowney's is well positioned to continue to outpace industry volume and profit performance. Our diversified range of quality products and market leadership position provide strong assets for future gains.



LOWNEY'S LIMITÉE

Direction

Douglas W. Lauder	Président
Jean C. Messier	Vice-président, ventes
K. Douglas Miller	Vice-président, distribution
Anthony B. Moulder	Vice-président, fabrication
Kenneth W. Baxter	Contrôleur
Thomas W. Davy	Président — Pine Tree Nut Company Limited
William Sherman	Président — Beaver Specialty Limited
Leo Sherman	Président du conseil — Beaver Specialty Limited

En 1974, Lowney's Limitée a réalisé des gains importants par rapport à la concurrence au sein d'un marché harcelé par une suite ininterrompue d'augmentations du prix des matières premières qui constituent les éléments de base de l'industrie de la confiserie.

Le prix des fèves de cacao et celui du sucre ont atteint des niveaux sans précédent, ce qui a donné lieu à une révision complète de nos prix. Par exemple, une tablette de chocolat Lowney's, qu'on pouvait obtenir pour 10¢ dans les magasins en décembre 1973, se vendait 20¢ à peine dix mois plus tard. Des augmentations de prix équivalentes ont également été mises en vigueur sur toutes nos gammes de produits à base de sucre et de chocolat.

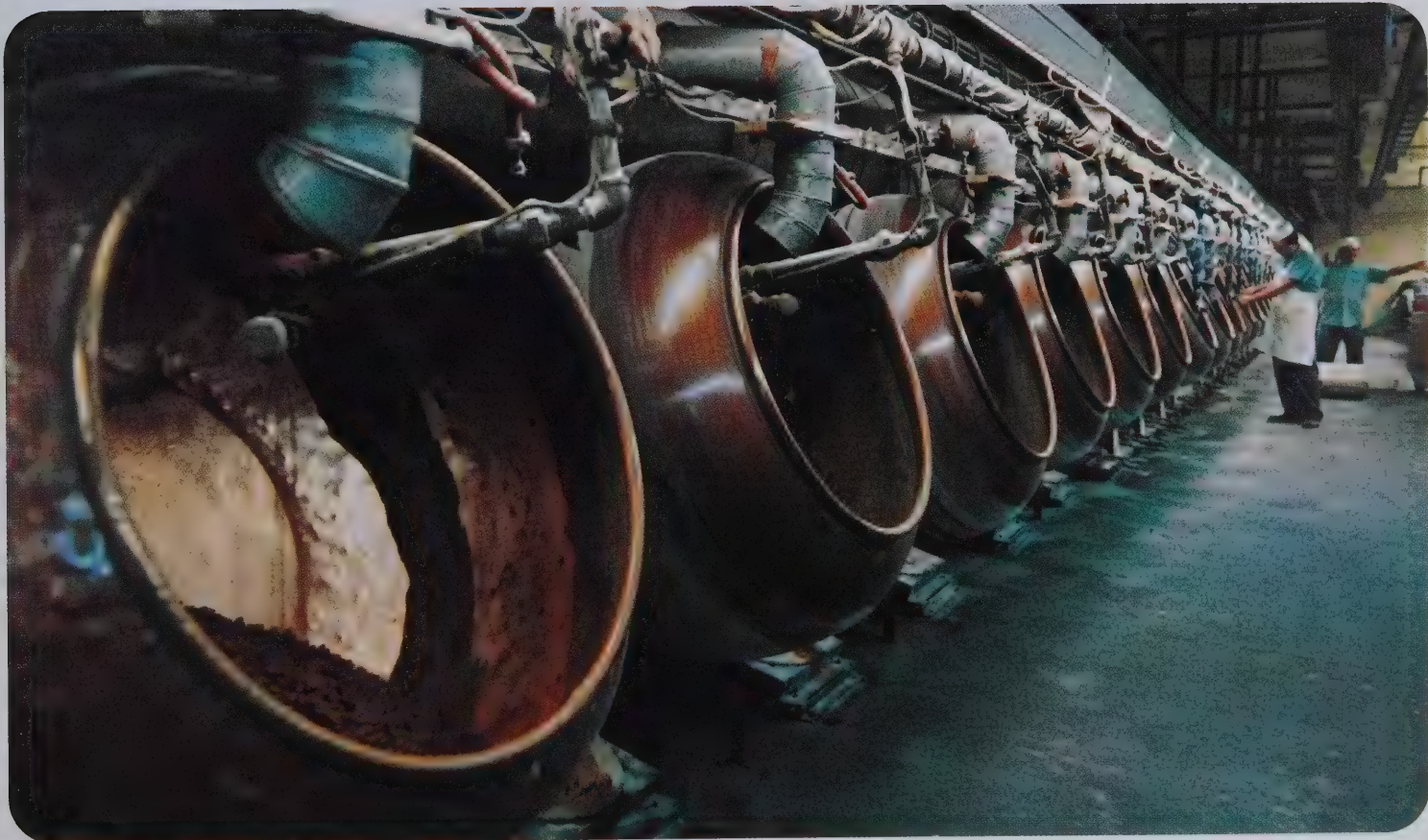
La baisse de 10% qui en est résultée en ce qui a trait à la demande de la part des consommateurs a accentué la nature déjà très compétitive du marché de la confiserie. Dans un tel climat, la préférence prononcée des gens pour une marque en particulier est devenu un facteur plus important que jamais auparavant. Les tablettes de chocolat de marque Lowney's sont allées de l'avant en réalisant des gains satisfaisants quant à leur part du marché. Nous avons également réalisé des gains au niveau du volume de vente pour les chocolats en boîte Moirs, tout particulièrement dans la gamme de produits Pot of Gold.

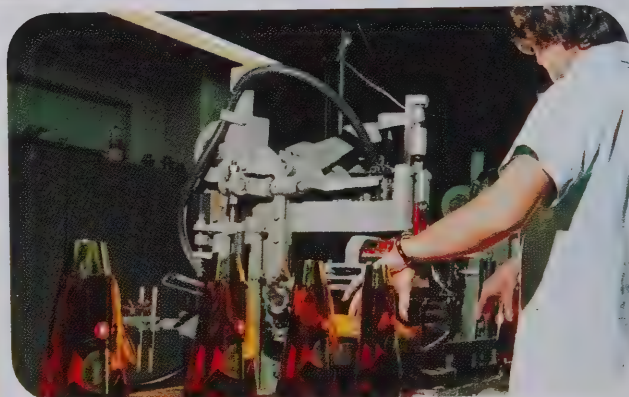
De même, nos trois marques d'arachides, Planters, Beaver et Pine Tree ont contribué à notre avance notable dans le commerce des friandises très recherchées à base d'arachides. Les ventes se sont ainsi accrues dans toutes les catégories de présentation: sachets en cellophane, sous vide et noix rôties à sec.

La qualité et la pureté du produit est un point d'une importance cruciale dans ce genre d'entreprise. C'est pourquoi, en 1974, nous avons procédé à une revue complète de nos méthodes et de nos normes de travail, afin de nous assurer qu'elles sont supérieures aux normes de qualité et de pureté microbiologique instituées par le gouvernement.

L'année 1974 a également vu la poursuite des travaux à l'usine de Dartmouth (Nouvelle-Écosse), malgré le manque de matériaux et les pressions de l'inflation. Les installations doivent fonctionner à plein rendement d'ici août 1975.

Nous envisageons l'avenir avec optimisme. Face à la concurrence, Lowney's se trouve dans une position favorable qui lui permettra de continuer à devancer l'industrie au niveau des profits et du volume de vente. La gamme diversifiée des produits de qualité que nous offrons et la position que nous occupons comme chef de file sont des actifs importants qui nous permettront d'aller de l'avant.





WINE AND SPIRITS DIVISION

Officers

John R. MacDonald	President and Chief Executive Officer
Barrie C. Thomson	Vice-President
Lawrence J. McGuinness	Chairman, McGuinness Distillers Limited
Peter Mielzynski	President, McGuinness Distillers Limited
Thomas A. Capozzi	Chairman, Calona Wines Limited
Ronald A. Adlam	President, Calona Wines Limited
John E. Termuende	President, Central Canadian Distilling Corp. Ltd.
Daniel L. Harlow	Vice-President, Acadian Distillers Limited
Thomas Prestage	Controller

1974 was a year of strong growth for the wine and spirits industry in Canada.

In such a year it is particularly gratifying to report that, within the spirits sector, McGuinness and its major subsidiaries, Acadian Distillers and Central Canadian Distilling, again outpaced industry growth and achieved an all-time record high market share.

This was due to major gains by our brands of Canadian whisky, rum, vodka, brandy and liqueurs and continued maintenance of our market share of gin. Our strength in Western Canada was substantially increased by our acquisition of Central Canadian Distilling.

New product development has, over the years, been a strong factor in the continuing growth of McGuinness. Continuing this successful trend in 1974, we introduced three new products: Lord Simcoe Rye Whisky, Red Lion Vodka and Southern Host Liqueur.

International recognition for the quality of McGuinness' products was again made plain when McGuinness swept the prestigious Monde Selection 1974 competition and won five medals.

Within the wine sector, Calona made significant advances in the pure table and sparkling wine categories as a result of a major product development and package-change program. The year also saw the introduction of several new products including Sommet Rouge table wine, Pink Chablis, Feria Vivo Sparkling Sangria and Strawberry Angel Sparkling wine.

Our agency business also recorded significant progress in 1974 with the wide range of imported spirits and wines McGuinness represents in Canada. Strong performances, in this large and growing category, were recorded by Vat 69, Usher's Scotch whiskies, House of Lords Gin, Polish Vodka and Liqueurs and Chartreuse Liqueurs. Yago Spanish wines and the Winefoods entries were particularly outstanding in the wine segment of the market.



DIVISION DES VINS ET SPIRITUEUX

Direction

John R. MacDonald	Président et chef de la direction
Barrie C. Thomson	Vice-président
Lawrence J. McGuinness	Président du conseil, McGuinness Distillers Limitée
Peter Mielzynski	Président, McGuinness Distillers Limitée
Thomas A. Capozzi	Président du conseil, Calona Wines Limitée
Ronald A. Adlam	Président, Calona Wines Limitée
John E. Termuende	Président, Central Canadian Distilling Corp. Ltd.
Daniel L. Harlow	Vice-président, Distillerie Acadienne Limitée
Thomas Prestage	Contrôleur

L'industrie des vins et spiritueux a connu en 1974 une année de croissance marquée partout au Canada.

Etant donné les circonstances globales, il est particulièrement encourageant de constater que dans le secteur des spiritueux, McGuinness et ses principales filiales, Distillerie Acadienne et Central Canadian Distilling, ont encore une fois dépassé le taux de croissance de l'ensemble de l'industrie et réalisé un record de ventes.

Ces gains s'expliquent par une montée importante enregistrée par nos marques de whisky canadien, de rhum, de vodka, de brandy et de liqueurs ainsi qu'à des ventes soutenues de nos gins. Nous avons su consolider notre position dans l'Ouest du Canada de façon importante grâce à l'acquisition de la Central Canadian Distilling.

Au fil des ans, la création de nouveaux produits a constitué un facteur de poids dans la croissance ininterrompue de McGuinness. Fidèles à cette politique, nous avons lancé en 1974 trois nouveaux produits: le whisky-rye Lord Simcoe, la vodka Red Lion et la liqueur Southern Host.

La classe internationale des produits McGuinness s'est vue à nouveau confirmée lorsque McGuinness a remporté cinq médailles dans la prestigieuse "Monde Sélection" 1974.

Du côté des vins, Calona a marqué un progrès dans ses catégories des vins de table purs et mousseux, grâce à une mise au point vitale des produits et à un projet de rénovation de la présentation. Plusieurs produits nouveaux ont également fait leur entrée dans le courant de l'année, parmi lesquels le vin de table Sommet Rouge, le Chablis rosé, le mousseux "sangria" Feria Vivo et le vin mousseux Strawberry Angel.

Nos services d'importation ont aussi accompli d'importants progrès en 1974 avec la présentation d'un éventail accru des vins et spiritueux importés, dont McGuinness est le représentant au Canada. Dans cette catégorie à la fois vaste et notable, les whiskies Vat 69, Usher's, le gin House of Lords, la vodka et les liqueurs de Pologne, ainsi que la liqueur Chartreuse, ont donné d'excellents résultats. Les vins espagnols Yago et les produits Winefoods se sont particulièrement bien comportés dans ce secteur des vins.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

STANDARD BRANDS LIMITED AND SUBSIDIARIES
December 31, 1974 and 1973

(in thousands of dollars) 1974

BILAN CONSOLIDÉ

STANDARD BRANDS LIMITÉE ET SES FILIALES
au 31 décembre, 1974 et 1973

1973 (en milliers de dollars)

ASSETS		ACTIF	
CURRENT ASSETS:		À COURT TERME:	
Cash	\$ 3,070	\$ 3,070	Encaisse
Short-term deposits and marketable securities	2,480	—	Dépôts et placements
Accounts receivable	29,606	24,761	Comptes à recevoir
Current portion of note receivable (Note 3)	—	205	Effet à recevoir échéant dans l'année (Note 3)
Inventories, at the lower of average cost or market (Notes 1 and 2)	54,005	44,701	Stocks, au moindre du coût moyen ou de la valeur du marché (Notes 1 et 2)
Prepaid expenses	1,420	1,289	Dépenses payées d'avance
Total current assets	\$ 90,581	\$ 74,026	Total de l'actif à court terme
DEBENTURES AND NOTE RECEIVABLE (Note 3)	\$ 1,390	\$ 1,845	DÉBENTURES ET EFFET À RECEVOIR (Note 3)
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, at cost:			IMMOBILISATIONS, au coût:
Land	\$ 2,064	\$ 2,172	Terrains
Buildings	24,442	23,688	Bâtiments
Machinery and equipment	43,013	38,583	Machinerie et outillage
	\$ 69,519	\$ 64,443	
Less — Accumulated depreciation	28,766	27,877	Moins — amortissement accumulé
	\$ 40,753	\$ 36,566	
GOODWILL, at cost less accumulated amortization of \$955 in 1974 and \$596 in 1973 (Note 1)	\$ 34,345	\$ 30,956	ACHALANDAGE, au coût moins amortissement accumulé de \$955 en 1974 et de \$596 en 1973 (Note 1)
	\$167,069	\$143,393	

Approved on behalf of the Board:



Director

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Approuvé au nom du Conseil d'administration



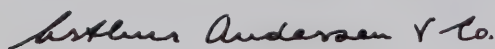
administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

To the Shareholders,
Standard Brands Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of STANDARD BRANDS LIMITED (a Canada corporation) AND SUBSIDIARIES as of December 31, 1974 and 1973, and the related consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly the financial position of Standard Brands Limited and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973, and the results of their operations and the changes in their financial position for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, except for the change in method of accounting for inventories and after giving retroactive effect to the change in policy with respect to amortization of goodwill as explained in Note 1 to the accompanying consolidated financial statements, on a consistent basis during the periods.



ARTHUR ANDERSEN & CO.

February 3, 1975.

(in thousands of dollars) 1974

1973 (en milliers de dollars)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	
CURRENT LIABILITIES:		À COURT TERME:	
Bank loans and other short-term borrowings (Note 4)	\$ 39,185	\$ 31,850	Emprunts de banque et autres emprunts (Note 4)
Current maturities —			Tranche de la dette à long terme échéant
long-term debt (Note 5)	3,956	3,715	dans l'année (Note 5)
Due to parent and affiliates	1,914	5,787	Dû à la compagnie-mère et compagnies affiliées
Accounts payable and accrued expenses	18,582	12,326	Comptes à payer et frais courus
Income and other taxes	2,735	3,212	Impôts sur le revenu et taxes diverses
Total current liabilities	\$ 66,372	\$ 56,890	Total du passif à court terme
DEFERRED LIABILITIES	\$ 459	\$ 1,078	PASSIF REPORTÉ
LONG-TERM DEBT (Note 5)	\$ 10,945	\$ 12,864	DETTE À LONG TERME (Note 5)
DEFERRED INCOME TAXES	\$ 7,140	\$ 6,640	IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
MINORITY INTEREST	\$ 142	\$ —	PARTICIPATION MINORITAIRE
SHAREHOLDERS' EQUITY:			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital stock —			Capital-actions —
Authorized —			Autorisé —
1,000,000 preferred shares (Note 6)			1,000,000 actions privilégiées (Note 6)
100,000 common shares, no par value			100,000 actions ordinaires, sans valeur au pair
Issued and outstanding —			Emis et en circulation —
420,900 preferred shares (Note 6)	\$ 8,418	\$ —	420,900 actions privilégiées (Note 6)
77,600 common shares	23,931	23,931	77,600 actions ordinaires
Retained earnings	49,662	41,990	Bénéfices non répartis
	\$ 82,011	\$ 65,921	
	\$167,069	\$143,393	

Aux actionnaires,
Standard Brands Limitée,

Nous avons examiné le bilan consolidé de STANDARD BRANDS LIMITÉE (une compagnie à charte fédérale) ET SES FILIALES au 31 décembre 1974 et 1973, ainsi que les états consolidés des bénéfices, bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent

équitablement la situation financière de Standard Brands Limitée et ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière au cours des exercices, à l'exception du changement dans la méthode de comptabilisation des stocks et après avoir donné effet rétroactif au changement dans la politique d'amortissement de l'achalandage, tel qu'expliqué à la Note 1 de ces états financiers consolidés.

Arthur Andersen & Cie

ARTHUR ANDERSEN & CIE

le 3 février 1975.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the years ended December 31, 1974 and 1973

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Des exercices terminés le 31 décembre 1974 et 1973

	(in thousands of dollars) 1974	1973 (en milliers de dollars)	
SALES	\$252,394	\$207,181	VENTES
LESS — Sales and excise taxes	27,307	22,483	MOINS — Taxes de ventes et d'accise
NET SALES	\$225,087	\$184,698	VENTES NETTES
COST OF SALES	151,600	123,672	COÛT DES VENTES
Gross profit	\$ 73,487	\$ 61,026	Bénéfices bruts
SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	52,621	43,311	FRAIS DE VENTE, GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION
	\$ 20,866	\$ 17,715	
OTHER EXPENSE — Net	5,033	3,836	AUTRES DÉPENSES — Nettes
Income before taxes on income and gains on disposition of properties	\$ 15,833	\$ 13,879	Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu et profits sur disposition d'immobilisations
PROVISION FOR TAXES ON INCOME	7,316	6,588	PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU
Net income before gains on disposition of properties	\$ 8,517	\$ 7,291	Bénéfices nets avant profits sur disposition d'immobilisations
GAINS ON DISPOSITION OF PROPERTIES (Net of applicable income taxes of \$55 in 1974 and \$373 in 1973)	386	772	PROFITS SUR DISPOSITION D'IMMOBILISATIONS (moins les impôts s'y rapportant de \$55 en 1974 et \$373 en 1973)
NET INCOME	\$ 8,903	\$ 8,063	BÉNÉFICES NETS

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the years ended December 31, 1974 and 1973

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Des exercices terminés le 31 décembre 1974 et 1973

	(in thousands of dollars) 1974	1973 (en milliers de dollars)	
RETAINED EARNINGS, beginning of year, as previously reported	\$42,586	\$35,272	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, solde au début de l'exercice, déjà établi
Less — Adjustment to prior years to reflect amortization of goodwill (Note 1)	596	345	Moins — Redressement des exercices antérieurs reflétant l'amortissement de l'achalandage (Note 1)
RETAINED EARNINGS, beginning of year, as restated	\$41,990	\$34,927	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, solde au début de l'exercice, redressé
NET INCOME	8,903	8,063	BÉNÉFICES NETS
	\$50,893	\$42,990	
DIVIDENDS PAID:			DIVIDENDES PAYÉS:
Preferred	\$ 231	\$ —	Actions privilégiées
Common	1,000	1,000	Actions ordinaires
	\$ 1,231	\$ 1,000	
RETAINED EARNINGS, end of year	\$49,662	\$41,990	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, solde à la fin de l'exercice

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the years ended December 31, 1974 and 1973

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Des exercices terminés le 31 décembre 1974 et 1973

	(in thousands of dollars) 1974	1973 (en milliers de dollars)	
SOURCE OF WORKING CAPITAL:			PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT:
Net income before gains on disposition of properties	\$ 8,517	\$ 7,291	Bénéfices nets avant profits sur disposition d'immobilisations
Depreciation and amortization	3,389	2,914	Amortissement
Deferred income taxes	402	1,234	Impôts sur le revenu reportés
Total from operations	\$12,308	\$11,439	Total provenant de l'exploitation
Issue of preferred shares (Note 6)	8,418	—	Émission d'actions privilégiées (Note 6)
Dispositions of property, plant and equipment, less debentures receivable of \$1,390 in 1974 and note receivable of \$1,845 in 1973 (Note 3)	3,471	1,046	Disposition d'immobilisations, moins débetures à recevoir de \$1,390 en 1974 et effet à recevoir de \$1,845 en 1973 (Note 3)
	\$24,197	\$12,485	
USE OF WORKING CAPITAL:			UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT:
Cost of acquisitions less working capital acquired	\$ 5,767	\$ 1,369	Prix d'achat de filiales, moins le fonds de roulement
Dividends paid	1,231	1,000	Dividendes payés
Additions to property, plant and equipment	6,439	3,359	Acquisitions d'immobilisations
Long-term debt (Note 5)	3,542	4,435	Dette à long terme (Note 5)
Other items — net	145	170	Autres — nettes
	\$17,124	\$10,333	
Increase in working capital	\$ 7,073	\$ 2,152	Augmentation du fonds de roulement
WORKING CAPITAL, beginning of year	17,136	14,984	FONDS DE ROULEMENT, solde au début de l'exercice
WORKING CAPITAL, end of year	\$24,209	\$17,136	FONDS DE ROULEMENT, solde à la fin de l'exercice

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1974 and 1973

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) The consolidated financial statements include the assets and liabilities, results of operations and changes in financial position of all subsidiaries.

b) Foreign dollar balances included in current assets and current liabilities have been translated to Canadian dollars at the applicable rate of exchange at the end of the year. The note payable to International Standard Brands Incorporated (Note 5) in United States dollars has been translated at the rate of exchange in effect when the note was issued.

c) The Company, effective January 1, 1974, adopted the policy of including in inventory of maturing distilled spirits, the cost of warehousing such inventory. This change resulted in an increase in net income for the year of \$292,000.

Effective on the same date, the Company also changed its accounting treatment of the cost of barrels used in the maturing of spirits. Previously these costs were included in inventory, whereas they are now considered fixed assets and depreciated over their useful lives. This change resulted in an increase in net income of \$249,000. This and the preceding change in inventory valuation were made to comply with current requirements of Revenue Canada.

In 1974, the Company adopted the policy of amortizing good-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 1974 et 1973

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Les états financiers consolidés englobent l'actif, le passif, les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de toutes les filiales.

b) Les postes en devises étrangères inclus dans l'actif et le passif à court terme ont été convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Le billet à payer à International Standard Brands Incorporated (Note 5) en devises des États-Unis a été converti au taux de change en vigueur lors de l'émission du billet.

c) La compagnie, à compter du 1^{er} janvier 1974, a adopté la méthode d'inclure dans le coût des stocks de spiritueux en vieillissement les frais d'entreposage inhérents. Ce changement a eu pour effet d'accroître les bénéfices nets de l'année de \$292,000.

A compter de la même date la compagnie a changé la façon de comptabiliser le coût des barils utilisés dans le vieillissement des spiritueux. Auparavant, ces coûts étaient attribués aux stocks tandis que maintenant ils sont affectés aux immobilisations et amortis sur leur durée de vie estimative. Ce changement a eu pour effet d'accroître les bénéfices nets de \$249,000. Ce changement et le précédent à la méthode d'évaluation des stocks ont été effectués afin de se conformer aux exigences de Revenu Canada.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

will acquired after October, 1970, over a period not to exceed forty years to parallel parent company practices. This change in policy has been retroactively applied and accordingly the results of prior years are restated. This change in accounting policy has resulted in a decrease in net income of \$359,000 in 1974 and \$251,000 in 1973. Goodwill acquired prior to October, 1970, is not being amortized and amounts to \$22,168,000.

The net effect of these changes in accounting policies has been an increase in net income for the year 1974 of \$182,000.

d) Depreciation is charged on plant and equipment on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

e) Deferred income taxes result substantially from the excess of capital cost allowances claimed for tax purposes over depreciation used for book purposes.

2. INVENTORIES

Inventories consist of:

	(in thousands of dollars)	
	1974	1973
Finished goods	\$16,625	\$12,193
Work-in-process	21,875	19,823
Raw materials and packaging supplies	15,505	12,685
	\$54,005	\$44,701

3. DEBENTURES AND NOTE RECEIVABLE

Debentures receivable in 1974 represent part of the consideration received on the sale of a former subsidiary and are repayable in 1980 and 1981. The note receivable at December 31, 1973, was sold during 1974.

4. BANK LOANS AND OTHER SHORT-TERM BORROWINGS

As of December 31, 1974 and 1973, bank loans and other short-term borrowings consisted of the following:

	(in thousands of dollars)	
	1974	1973
Bank loans	\$11,085	\$28,250
Short-term promissory notes outstanding, unconditionally guaranteed by Standard Brands Incorporated	28,100	600
Demand note payable to International Standard Brands Incorporated	—	3,000
	\$39,185	\$31,850

5. LONG-TERM DEBT

	(in thousands of dollars)	
	1974	1973
a) Standard Brands Canada Limited 7% Note payable to International Standard Brands Incorporated due in equal semi-annual instalments of \$1,575,000 principal	\$ 7,875	\$11,025

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Afin de se conformer à la pratique suivie par la compagnie mère, la compagnie a adopté en 1974 la politique d'amortir, sur une période d'au plus quarante ans, l'achalandage acquis après octobre 1970. Ce changement de politique a été appliqué rétroactivement, et les résultats des exercices précédents ont été redressés. Ce changement de convention comptable a eu pour effet de diminuer les bénéfices nets de \$359,000 en 1974 et de \$251,000 en 1973. L'achalandage acquis avant octobre 1970 n'est pas amorti et se solde à \$22,168,000.

Ces changements dans les conventions comptables ont eu pour effet d'augmenter les bénéfices nets de l'exercice 1974 d'un montant net de \$182,000.

d) L'amortissement des bâtiments, machinerie et outillage est calculé selon la méthode de la ligne droite en fonction de la durée de vie estimative des actifs.

e) Les impôts sur le revenu reportés proviennent surtout de l'excédent de l'allocation du coût en capital réclamée pour fins d'impôts, sur l'amortissement pour fins comptables.

2. STOCKS

Les stocks se divisent comme suit:

	(en milliers de dollars)	
	1974	1973
Produits finis	\$16,625	\$12,193
Produits en cours	21,875	19,823
Matières premières et fournitures d'emballage	15,505	12,685
	\$54,005	\$44,701

3. DÉBENTURES ET EFFET À RECEVOIR

Les débentures à recevoir de 1974 représentent le produit partiel de la vente d'une filiale et viennent à échéance en 1980 et 1981. L'effet à recevoir au 31 décembre 1973 a été vendu en 1974.

4. EMPRUNTS DE BANQUE ET AUTRES EMPRUNTS À COURT TERME

Au 31 décembre 1974 et 1973 les emprunts de banque et autres emprunts à court terme se divisent comme suit:

	(en milliers de dollars)	
	1974	1973
Emprunts de banque	\$11,085	\$28,250
Billets à ordre à court terme et en circulation, comportant une garantie inconditionnelle de Standard Brands Incorporated	28,100	600
Billet à demande payable à International Standard Brands Incorporated	—	3,000
	\$39,185	\$31,850

5. DETTE À LONG TERME

	(en milliers de dollars)	
	1974	1973
a) Standard Brands Canada Limitée Billet à demande 7%, payable à International Standard Brands Incorporated, en versements égaux semi-annuels de \$1,575,000	\$ 7,875	\$11,025

b) Lowney's Limited		
5.55% Secured building loan, maturing serially to May 1, 1980	1,254	1,427
c) L. J. McGuinness and Co., Limited		
8% Loan due December 31, 1983, secured by a first mortgage on real and immovable property and a chattel mortgage on machinery, equipment, goods and chattels of a subsidiary	802	929
7½ % Debentures due November 1, 1987, secured by first mortgages and a first floating charge on all real and immovable property owned by the Company and its subsidiaries and all property subsequently acquired, except as otherwise pledged	1,852	1,995
d) Central Canadian Distilling Corp. Ltd.		
Loans payable maturing between 1980 and 1985, secured by mortgages and a debenture constituting a floating charge on all assets of the Company, bearing interest rates between 9% and 9½ %	1,833	—
e) Other	1,285	1,203
	\$14,901	\$16,579
Less — Current maturities	3,956	3,715
	\$10,945	\$12,864

6. ISSUE OF PREFERRED SHARES

During 1974, the Company obtained supplementary letters patent increasing authorized share capital by 1,000,000 cumulative, non-voting preferred shares of \$20 par value, to be issued in series. 425,000 of the preferred shares were designated as 8% Series A, redeemable. Of the Series A shares, 420,900 were issued for a cash consideration of \$8,418,000.

7. STATUTORY INFORMATION

a) Interest on long-term debt aggregated \$1,327,000 in 1974 and \$1,337,000 in 1973.

b) There were 12 directors and 14 officers for the year ended December 31, 1974. Aggregate remuneration of directors (as directors) and officers (as officers) was \$28,000 and \$548,000 respectively. There were 4 officers who were directors in 1974.

b) Lowney's Limitée		
Dette de construction garantie, 5.55%, échéant par tranches échelonnées jusqu'au 1 ^{er} mai 1980	1,254	1,427
c) L. J. McGuinness et Co. Limitée		
Emprunt à 8%, échéant le 31 décembre 1983, garanti par première hypothèque sur les propriétés immobilières et un nantissement commercial sur machinerie, outillage et autres biens et effets d'une filiale	802	929
Obligations, 7½ %, échéant le 1 ^{er} novembre 1987, garanties par première hypothèque et par charge flottante de premier ordre sur toutes les propriétés immobilières de la compagnie et ses filiales et sur toutes propriétés acquises subséquemment, exception faite de nantissements déjà consentis	1,852	1,995
d) Central Canadian Distilling Corp. Ltd.		
Emprunts échéant entre 1980 et 1985, garantis par hypothèques et une débenture constituant une charge flottante sur tous les actifs de la compagnie portant intérêt à des taux entre 9 et 9½ %	1,833	—
e) Autre	1,285	1,203
	\$14,901	\$16,579
Moins — Tranche échéant dans l'année	3,956	3,715
	\$10,945	\$12,864

6. ÉMISSION D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES

En 1974, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires augmentant le capital-actions autorisé de 1,000,000 d'actions privilégiées à dividende cumulatif, sans droit de vote, d'une valeur au pair de \$20 chacune, à être émises en séries. 425,000 de ces actions privilégiées ont été désignées comme étant la série A, 8%, remboursables. De ces actions, série A, 420,900 ont été émises pour une somme de \$8,418,000.

7. INFORMATION STATUTAIRE

a) L'intérêt sur la dette à long terme s'est élevé à \$1,327,000 en 1974 et à \$1,337,000 en 1973.

b) Au 31 décembre 1974, l'on comptait 12 administrateurs et 14 officiers supérieurs. Les sommes payées aux administrateurs (en tant que tels) et aux officiers supérieurs, (en tant que tels) furent de \$28,000 et \$548,000 respectivement. Au nombre des officiers supérieurs, 4 d'entre eux étaient également administrateurs en 1974.

CONSUMER FOOD PRODUCTS

Chase & Sanborn Roasted Coffee, Instant Coffee

Tender Leaf Tea

Blue Bonnet Margarine

Fleischmann's Corn Oil Margarine

Fleischmann's Egg Beaters

Fleischmann's Fast Rising Dry Yeast

Magic Baking Powder

Royal Instant Puddings, Jelly Powders, Cheese Cake Mix

Magic Instant Powdered Skim Milk

Chipits Chocolate Baking Chips

Planters Peanut Oil

PET FOODS

Dr. Ballard's Dry Foods Burgerbits, Meaties, Trick'n Treat

Dr. Ballard's Soft-Moist Dog and Cat Food

Dr. Ballard's Canned Foods, Champion Dog and Cat Foods,

Specialty Dog Foods, Miss Mew Gourmet Cat Foods

Other Brands

Tops, Kennel Club, Romper, Skippy, Red Top, Perky, Husky

PRODUITS DE CONSOMMATION

Café torréfié et café instantané Chase & Sanborn

Thé Tender Leaf

Margarines Blue Bonnet

Margarines Fleischmann à l'huile de maïs

"Egg Beaters" de Fleischmann

Levure sèche active à effet rapide Fleischmann

Poudre à pâte Magic

Poudings instantanés, gélatines et tarte au fromage Royal

Lait écrémé en poudre instantané Magic

Grains de chocolat Chipits

Huile d'arachide Planters

NOURRITURES POUR CHIENS ET CHATS

Nourriture sèche Burgerbits, Meaties et Trick'n Treat du Dr Ballard

Nourriture tendre pour chiens et chats du Dr Ballard

Nourritures en boîte du Dr Ballard, Champion pour chiens et chats, Spécialités pour chiens et Mlle Mew Gourmet pour chats

Autres marques

Tops, Kennel Club, Romper, Skippy, Red Top, Perky, Husky



FOOD SERVICES PRODUCTS

Chase & Sanborn Coffee
Tender Leaf Teas
Blue Bonnet Margarine
Fleischmann's Corn Oil Reddies
Royal Desserts
Fleischmann's Vending Products
 Mel-O-Lite
 Dustless Coffee Lightener
 Hi-Light Coffee Lightener
 Cocoa Whip Powder
Planters Peanut Oil
Fleischmann's Liquify Oil
Fleischmann's Instant Mashed Potatoes
Fleischmann's Soup and Gravy Bases
Club Tea and Coffee
Mojabo Tea and Coffee
Becharas Tea and Coffee
Mellocup Coffee
Melrose Tea and Coffee

BAKERY PRODUCTS

Fleischmann's Yeast
Fleischmann's Leaveners
 Baking Powder, Phos-fo-lac, Tart-O-Cream
Fleischmann's Dough Improvers
 Arkady, Brew Buffer, Brewloid, Oxitabs
Fleischmann's Bread Flavours
 Rye Sour, Ry-Fla-Vor
Fleischmann's Shortenings
 Tastex, Flavotex, Mel-O-Tex, Frying Shortening
Blue Bonnet Margarines
 Bulk Margarines
 Specialty Margarines

OTHER BAKERY INGREDIENTS

Fleischmann's Panomalt Malt Syrup
Chipits Industrial Chocolate Chips
Fleischmann's Prepared Pie Fillings
Brill Specialty Bakery Products*

*Sold in Canada under license

PRODUITS DES SERVICES ALIMENTAIRES

Café Chase & Sanborn
Thés Tender Leaf
Margarine Blue Bonnet
"Reddies" de margarine Fleischmann à l'huile de maïs
Desserts Royal
Produits Fleischmann pour distributeurs automatiques
 Coupe-café Mel-O-Lite
 Coupe-café Dustless
 Coupe-café Hi-Light
 Poudre de cacao Whip
Huile d'arachide Planters
Huile Liquify Fleischmann
Purée de pommes de terre instantanée Fleischmann
Concentrés Fleischmann pour soupes et sauces
Thé et café Club
Thé et café Mojabo
Thé et café Becharas
Café Mellocup
Thé et café Melrose

PRODUITS DE BOULANGERIE

Levure Fleischmann
Levains Fleischmann
 Poudre à pâte, Phos-fo-lac, Tart-O-Cream
Bonificateurs de pâte à pain Fleischmann
 Arkady, Brew Buffer, Brewloid, Oxitabs
Poudres aromatiques Fleischmann pour le pain
 Rye Sour, Ry-Fla-Vor
Shortenings Fleischmann
 Tastex, Flavotex, Mel-O-Tex, Shortening à friture
Margarines Blue Bonnet
 Margarines en vrac
Margarines pour produits spéciaux

AUTRES INGRÉDIENTS DE BOULANGERIE

Sirops de malt Panomalt Fleischmann
Grains de chocolat industriels Chipits
Garniture préparée à tartes Fleischmann
Produits de boulangerie spéciaux Brill*

*Distribués au Canada sous licence



LOWNEY'S LIMITED

CHOCOLATE BARS

Oh Henry! **
Cherry Blossom
Glosettes
Caravan
Eatmore
Cracker Jack **

CELLO BAGS

Glosette Peanuts
Glosette Raisins
Bridge Mixture
Campfire Marshmallows **
Angelus Marshmallows **

BOX CHOCOLATES — LOWNEY

Vesta
Maraschino Cherries

BOX CHOCOLATES — MOIRS

Pot of Gold
Luxury
Miniatures
Selection
Half & Half
Maraschino Cherries
Mint Patties

CELLO BAGS

Quality Sweets candies

PLANTERS/BEAVER/PINE TREE

Dry Roasted Nuts
Oil Roasted Nuts
Cello Bag Nuts

**Manufactured and sold in Canada under license

LOWNEY'S LIMITÉE

TABLETTES DE CHOCOLAT

Oh Henry! **
Cherry Blossom
Glosettes
Caravan
Eatmore
Cracker Jack **

SACS CELLO

Arachides Glosette
Raisins Glosette
Bridge Mixture
Guimauves Campfire **
Guimauves Angelus **

BOÎTES DE CHOCOLATS — LOWNEY

Vesta
Cerises au marasquin

BOÎTES DE CHOCOLATS — MOIRS

Pot of Gold
Luxury
Miniature
Selection
Half & Half
Cerises au marasquin
Pastilles à la menthe

SACS CELLO

Bonbons Quality Sweets

PLANTERS/BEAVER/PINE TREE

Noix grillées à sec
Noix grillées à l'huile
Noix en sacs cello

**Fabriqué et vendu au Canada sous licence



McGUINNESS DISTILLERS LIMITED

McGuinness
Distillers

Acadian
Distillers

Central Canadian
Distilling

CANADIAN WHISKY

Captain's Table
Old Canada
Gold Tassel
Silk Tassel
Kingsway

Signature
600 Deluxe
Four Seasons
"400"

Whisky "2"
Lord Simcoe
Cool Canadian
Saskatchewan Rye

BOURBON

Old Forester*

GIN & VODKA

Marble Arch Gin
Booth's High &
Dry Gin*
McGuinness Vodka
Red Tassel Vodka
Booth's Red Lion
Vodka*
Lemon Collins

DeLuxe Gin
DeLuxe Vodka
Lemon Collins

Prairie Gin
Prairie Vodka
Rostov Vodka

RUM

McGuinness White
"99" Light
"99" Dark
Anne Bonny
White Diamond*
Golden Diamond*
Black Diamond*

7 Seas White
7 Seas Light
7 Seas Dark
Angostura Old Oak*
Siegerts*

Southwind White
Southwind Light
Southwind Dark

LIQUEURS & BRANDIES

D'Eaubonne Brandy
Fruit Liqueurs
Liqueurs (other than
fruit)

Emperor Brandy
Fruit Liqueurs
Liqueurs (other than
fruit)
Lime Vodka (Liqueur)
Cherry Vodka
(Liqueur)

* Manufactured and sold in Canada under license

McGUINNESS DISTILLERS LIMITÉE

Distilleries
McGuinness

Distillerie
Acadienne

Central Canadian
Distilling

WHISKY CANADIEN

Captain's Table
Old Canada
Gold Tassel
Silk Tassel
Kingsway

Signature
600 Deluxe
Four Seasons
"400"

Whisky "2"
Lord Simcoe
Cool Canadian
Saskatchewan Rye

BOURBON

Old Forester*

GIN ET VODKA

Gin Marble Arch
Gin Booth's
High & Dry*
Vodka McGuinness
Vodka Red Tassel
Vodka Booth's
Red Lion*
Lemon Collins

Gin Deluxe
Vodka Deluxe
Lemon Collins

Gin Prairie
Vodka Prairie
Vodka Rostov

RHUM

Rhum blanc
McGuinness
"99" ambré
"99" brun
Anne Bonny
Rhum blanc
White Diamond*
Rhum Golden
Diamond*
Rhum Black
Diamond*

Rhum blanc 7 Seas
7 Seas ambré
Rhum brun 7 Seas
Angostura Old Oak*
Siegerts*

Rhum blanc Southwind
Southwind ambré
Rhum brun
Southwind

LIQUEURS ET BRANDIES

Brandy D'Eaubonne
Liqueurs de fruits
Liqueurs (autres)

Brandy Emperor
Liqueurs de fruits
Liqueurs (autres)
Vodka Limette
(Liqueur)
Vodka cerise (Liqueur)

* Fabriqué et distribué au Canada sous licence



CALONA WINES LIMITED

TABLE WINES

Champagne type
Sparkling White
Sparkling Fontana Bianco
Sparkling Canada Duck
Sparkling Rosé
Sparkling Strawberry Angel
Sparkling Sangria
Crackling Rosé
Royal Red
Red Dry
Royal White
White Dry
Royal Bordeaux
Mountain Red
Sauterne
Pink Chablis
Riesling
Italian Red
San Pietro
Mountain White
Sommet Rouge
Sommet Blanc

DESSERT WINES

Muscatel
Canadian Port
White Port
Tawny Port
Cocktail Sherry
Cream Sherry
35 Sherry

MISCELLANEOUS

Double Jack
Cherry Jack
Berry Jack
Black Jack
Grape Jack
Italian Vermouth
French Vermouth

CALONA WINES LIMITÉE

VINS DE TABLE

Type Champagne
Blanc mousseux
Mousseux Fontana Bianco
Mousseux Canada Duck
Mousseux rosé
Mousseux Strawberry Angel
Mousseux Sangria
Rosé pétillant
Rouge Royal
Rouge sec
Blanc Royal
Blanc sec
Bordeaux Royal
Rouge Mountain
Sauterne
Chablis rosé
Riesling
Rouge Italien
San Pietro
Blanc Mountain
Sommet Rouge
Sommet Blanc

VINS SUCRÉS

Muscatel
Porto Canadian
Porto blanc
Porto Tawny
Sherry Cocktail
Sherry Cream
Sherry 35

DIVERS

Double Jack
Cherry Jack
Berry Jack
Black Jack
Grape Jack
Vermouth italien
Vermouth français



